

Economia
Setembro: Bovespa sobe novamente embalada por medidas de estímulo

Como esperávamos, o desempenho do mercado acionário brasileiro voltou a se mostrar positivo no mês de setembro. Com anúncios de medidas econômicas vindas da Europa, dos Estados Unidos e da China, o Ibovespa apresentou valorização de 3,70%.

Os investidores já começaram o mês animados com dados fortes do setor de serviços nos Estados Unidos e com os rumores de que o FED poderia anunciar novas medidas de estímulo em sua reunião do dia 13.

O ânimo melhorou ainda mais quando o presidente do Banco Central Europeu Mario Draghi anunciou que havia sido aprovada a aquisição ilimitada de títulos públicos dos países em dificuldades. A medida gerou claro alívio e a redução do custo de rolagem das dívidas de Espanha e Itália, países que estão no epicentro da crise.

As ordens de compra ganharam novo reforço quando no dia 8 a China divulgou um pacote de US\$ 150 bilhões em projetos de infraestrutura, ambicionando o reaquecimento de sua economia. Os papéis da Vale, que há meses puxavam o Ibovespa para baixo, reagiram com força às novidades.

E as medidas de estímulos não acabaram por aí: no dia 13, o comitê de mercado aberto do FED aprovou um pacote de compra de títulos lastreados em financiamento imobiliário de até US\$ 40 bilhões por mês. Com essa iniciativa, o FED injetará recursos no sistema bancário esperando que boa parte deste montante será direcionado para empréstimos favorecendo a retomada econômica.

Esse rol de medidas veio de encontro aos anseios dos investidores que nos últimos meses passaram a concentrar todas as suas expectativas em medidas governamentais, percebidas como único mecanismo capaz de gerar resultados mais significativos em termos de recuperação econômica e redução de risco sistêmico.

O ótimo humor dos investidores com o cenário externo elevou a demanda das ações atreladas a commodities o que fez com que o Ibovespa chegasse a acumular quase 9% de ganhos até o dia 13.

Em termos domésticos, o mês de setembro teve como principal destaque o anúncio pelo governo das medidas que serão adotadas para redução das tarifas de energia elétrica. De forma muito resumida, o governo acenou com a extensão das concessões com vencimento em 2015 se as companhias concordarem em reduzir em 30% as suas receitas. Aquelas que não concordarem deverão devolver suas concessões na data de vencimento.

Apesar do impacto favorável para a indústria brasileira, o fato do governo ter incluído no processo concessões que seriam encerradas apenas em 2017 e não ter divulgado o valor da restituição dos investimentos realizados e não amortizados gerou um grande mal estar entre os investidores que venderam maciçamente as ações do setor.

No final do mês, a preocupação com o risco regulatório se alastrou para o setor bancário, com os investidores temendo o anúncio de medidas capazes de impactar negativamente o resultado das instituições financeiras. Como o setor tem peso relevante no Ibovespa, os últimos dias de setembro foram dias de redução dos ganhos que haviam sido acumulados até a reunião do FED.

Expectativas para Outubro

Mantemos a nossa visão de que a economia brasileira continuará a mostrar aceleração nos últimos meses do ano em resposta ao longo ciclo de redução da taxa de juros e de todo o universo de medidas de estímulo lançadas pelo governo no passado recente. Acreditamos que esse cenário favorecerá os resultados do terceiro trimestre que começarão a ser divulgados em outubro com impacto positivo no preço das ações.

Reforçamos novamente a nossa preferência pela empresas voltadas para a economia doméstica. Apesar de entendermos as medidas anunciadas no exterior como benéficas para o ambiente, acreditamos que os maiores lucros virão de companhias cujas atividades sejam executadas no Brasil.

Indicadores de Mercado

Indicadores Renda Variável	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	3,70	4,27	13,09
IbRX-100	2,78	6,39	16,31

Indicador Multimercados	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
IHF-A *	0,59	11,08	13,85

Indicadores Renda Fixa	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,54	6,59	9,53
IMA-Geral	0,93	13,26	17,06

Indicadores Inflação	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
IPCA-15	0,48	3,81	5,31
IGP-M	0,97	7,09	8,07

Pensamento do mês

“Você não pode depender dos seus olhos se a sua imaginação estiver fora de foco”

Mark Twain

Gestão

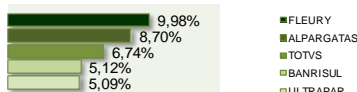
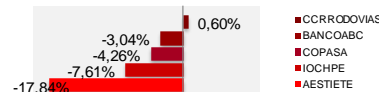

Petra Asset Gestão de Investimentos LTDA
 Av. Paulista, 1842 – 1º andar – cj.17 – Cerqueira César
 E-mail: petra.asset@petraasset.com.br
 Telefone: (11) 3526-9001

Desempenho dos Fundos – PETRA ASSET
PÉTREO VALUE FIC FIA

O portfólio do PÉTREO VALUE registrou um comportamento positivo no mês de setembro. O fundo valorizou 1,34%. Sem nenhuma grande notícia relacionada às nossas principais companhias investidas, o foco se voltou para o setor elétrico. As ações da AES Tietê desvalorizaram-se intensamente devido a atuação mais intensa do governo sobre o setor elétrico. A incerteza gerada pelas mudanças das regras do setor nos trouxe diversas discussões sobre a tomada de direção do governo. Se por um lado o setor elétrico foi intensamente penalizado, por outro pode favorecer os resultados das companhias que utilizam energia elétrica com maior intensidade (leia-se indústria). Estamos analisando os possíveis impactos das medidas em ambos os setores.

No ano, o PÉTREO VALUE FIC FIA valoriza 17,44%. Nos últimos 12 meses, alcançamos a marca de 30,75%. Nossa expectativa é de que o início da divulgação dos resultados das companhias indique a recuperação econômica no país e impulse os preços das ações no último trimestre do ano. A partir desse mês, o PÉTREO VALUE FIC FIA passará a se chamar PETRA VALUE FIC FIA, alinhando seu nome com a gestora e o grupo.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	3,70	4,27	13,09
IBrX-100	2,78	6,39	16,31
PÉTREO VALUE FIC FIA	1,34	17,44	30,75

5 Melhores Desempenhos

5 Piores Desempenhos

PÉTREO DIVIDENDOS FIC FIA e PÉTREO DIVIDENDOS MASTER

Mais um mês complicado para portfólios focados em dividendos. A atuação mais intensa do governo sobre o setor elétrico continuou a gerar volatilidade nas ações do setor. As dúvidas em relação ao arcabouço regulatório foram ampliadas com a divulgação da Medida Provisória 579. A mudança da regra já passa a valer para 2013: esse aspecto reduziu fortemente qualquer prêmio implícito nas ações cujas concessões terminariam em 2015. Consequentemente, os preços das ações se desvalorizaram intensamente. Nossa visão sobre as companhias do setor se deteriorou e iniciamos um processo de realocação. Reduzimos a exposição ao setor elétrico, alocando boa parte desses recursos em ativos já presentes no portfólio (Cielo, CCR, Ambev) e em outros ativos de companhias com boa capacidade de pagamento de dividendos (por exemplo, Copasa e Iguatemi). No mês, o resultado do Fundo foi bastante negativo. Nosso intuito, no entanto, é de manter a política de investimento (foco nas companhias boas pagadoras de proventos, que possuem forte geração de caixa), haja visto seu sucesso em períodos mais longos. Nesse mês, o PÉTREO Dividendos passará a se chamar PETRA DIVIDENDOS, alinhando seu nome com a gestora e o grupo.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	3,70	4,27	13,09
IBrX-100	2,78	6,39	16,31
PÉTREO DIVIDENDOS	(5,24)	1,69	12,97
PÉTREO DIV FIC FIA	(4,80)	(0,10)	10,05

	2012			
	Dividendos recebidos pelo Fundo no período	Patr. Líquido do Fundo (em milhares de reais) - Médio	Dividend Yield Aproximado	Retorno Total Rent. + Dividendos
Jul	34.838,12	12.397,40	0,17%	-0,01%
Ago	87.066,47	13.046,82	0,82%	-3,92%
Set	68.577,67	13.643,09	0,21%	-5,03%
NO ANO	608.101,80		5,00%	5,20%

SHARE

O Fundo SHARE fechou o mês de setembro com uma rentabilidade de -1,08%. Isso se deve a alocação no portfólio de Dividendos, prejudicado pelas medidas do governo federal. No ano, o SHARE mostra valorização de 6,90%, superior aos 4,27% do Ibovespa. Nossa proposta com o SHARE é fornecer um veículo de investimento em ações que possua uma proposição risco-retorno sólida, localizada entre os dois principais Fundos da Petra Asset (PÉTREO VALUE FIC FIA e PÉTREO DIVIDENDOS FIC FIA).

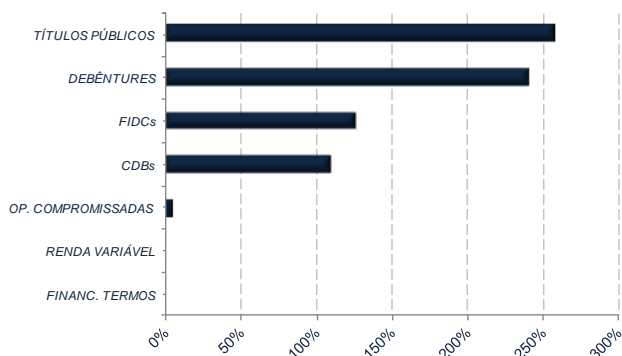
Desde 2 de setembro de 2009 (início do fundo), o SHARE mostra valorização de 25,00%, cerca de 17 pontos percentuais acima do Ibovespa no mesmo período. A partir desse mês o SHARE passará a se chamar PETRA SHARE, alinhando seu nome com a gestora e o grupo.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	3,70	4,27	13,09
IBrX-50	2,78	6,39	16,31
SHARE	(1,08)	6,90	15,34

Desempenho dos Fundos – PETRA ASSET
PÉTREO DINÂMICO FUNDO MULTIMERCADO LP

O Pétreo Dinâmico valorizou 0,78% no mês de setembro, representando 145,7% do CDI. Nesse mês, os títulos públicos atrelados à inflação voltaram a apresentar bons resultados, favorecendo o portfólio. As direções dadas pelo cenário econômico atual continuam desafiadoras. Os títulos pré-fixados fortalecem a ideia de mais uma queda da taxa SELIC na próxima reunião do COPOM a ser realizada na segunda semana de outubro (para 7,25%), o que reduz a expectativa de resultados positivos futuros. O deslocamento dos investidores para as NTN-Bs (títulos atrelados a inflação) vem sustentando o forte fechamento das suas taxas. No início do ano, por exemplo, a NTN-B com vencimento em 2015 possuía remuneração de IPCA + 4,0%, bem acima daquela registrada no fechamento do mês de setembro (IPCA + 2,6%). Nosso objetivo continua sendo da busca pelo prêmio de remuneração na parte pós-fixada (aumentamos nossa participação em um fundo de recebíveis cuja remuneração atinge a taxa CDI+3,5%) e, também, pela captura do prêmio de títulos públicos um pouco mais longos. Com o resultado obtido em Setembro, o Fundo registrou 118,3% do CDI em 12 Meses e 129,3% em 2012. A partir desse mês, o PETREO Dinâmico passará a se chamar PETRA Dinâmico, em linha com os demais fundos da gestora.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,54	6,59	9,53
IHF-A *	0,59	11,08	13,85
PETREO DINAMICO	0,78	8,52	11,27
% CDI	145,7%	129,3%	118,3%

Rentabilidade por Estratégia - Contribuição (%CDI)

Tabela de Rentabilidade

PETRA ASSET	FUNDO	Início	Cota de Fechamento	PL Final Mês (R\$ MM)	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	Desde o Início	Diferencial IBOV - Desde o Início dos Fundos
Petreo Dividendos FIC de FIA	24-jun-11	1,068	9,87	-5,22%	-0,10%	-9,95%	10,05%			6,77%	10,10%	
FIA Share	2-set-09	5,242	3,12	-1,08%	6,90%	-5,21%	15,34%	6,97%	17,46%	25,00%	16,99%	
FIA Petreo Dividendos Master	6-jul-10	1.231,945	16,02	-5,24%	1,69%	-8,94%	12,97%	14,26%		23,19%	29,21%	
Ibovespa		59.175		3,70%	4,27%	-8,27%	13,09%	-14,77%	-3,81%			
Ibrx Índice Brasil		20.965		2,78%	6,39%	-4,86%	16,31%	-4,06%	7,11%			
Petreo Dinamico FI Mult LP	19-mar-10	1,301	15,18	0,78%	8,52%	5,05%	11,27%	24,20%		30,07%	-	
CDI 252d				0,54%	6,59%	4,04%	9,53%	22,14%	33,41%			

Equipe

Gestores:	Ricardo Binelli João Luiz Piccioni Junior
Gestor de Riscos / Compliance:	Reinaldo Kagi
Economista-Chefe:	Ricardo Binelli
Análise de Investimentos:	João Luiz Piccioni Junior Rogério Gonçalves André Caldas
Operações:	Fernand Hurel
Relacionamento com Investidores:	Gabriel Rodrigues Mary Hurel Regina Faria da Cruz Bianca Rossini

PETRA ASSET GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA.

Av. Paulista, 1842 – Torre Norte – 1º Andar Cj.17
 São Paulo – SP – CEP 01310-923
 Tel.: 55 11 3526-9001
 Fax: 55 11 3526-9030
www.petraasset.com.br
investimentos@petraasset.com.br

O CONTEÚDO DESTES DOCUMENTOS FOI PREPARADO EXCLUSIVAMENTE PARA FINS INFORMATIVOS. ESSE DOCUMENTO NÃO CONSTITUI UMA OFERTA PARA A VENDA DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO. EMBORA TODO O ESFORÇO POSSÍVEL TENHA SIDO FEITO PARA GARANTIR A PRECISÃO DAS INFORMAÇÕES, A PETRA ASSET GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA NÃO ASSUME RESPONSABILIDADE POR EVENTUAIS ERROS.

www.petraasset.com.br


A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

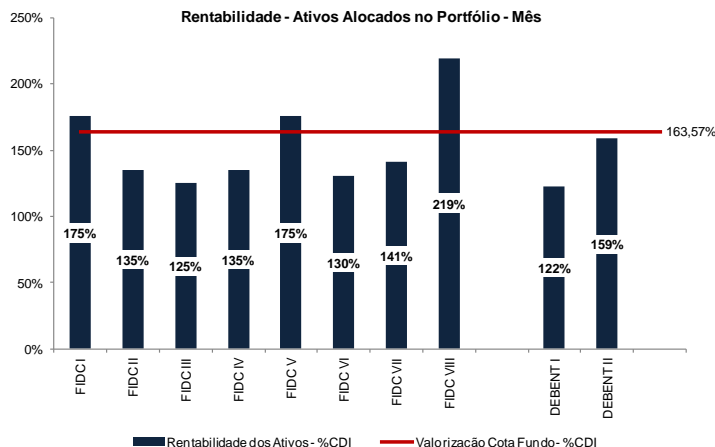
- 1) FUNDOS DE INVESTIMENTOS NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC
- 2) A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA
- 3) É RECOMENDADA A LEITURA DO PROSPECTO E REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS
- 4) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS
- 5) PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.

Desempenho dos Fundos – PETRA CAPITAL

PETRA CAPITAL ESTRUTURADO MASTER FI RF CP LP

O Petra Capital Estruturado Master é um fundo de crédito, voltado para investidores superqualificados, que aceitem abrir mão de liquidez em prol da rentabilidade. O fundo concentra sua alocação em cotas de fundos de recebíveis buscando se apropriar da relação risco-retorno diferenciada deste veículo de investimento. Lançado em abril de 2012, o Estruturado Master rendeu em agosto, 0,88%, equivalentes a 163,5% do CDI. No ano o fundo acumula retorno equivalente a 147,1% do CDI.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano*	12 Meses
CDI	0,54	3,81	3,81
PETRA CAPITAL FI RF	0,88	5,68	5,68
% CDI	163,6%	149,1%	149,1%



PETRA CAPITAL CRÉDITO PRIVADO FIC FI MULTIMERCADO LP

O Petra Capital Crédito Privado FIC FI Multimercado LP, é um fundo de crédito, que segue uma política de investimentos muito semelhante àquela praticada no Petra Capital Estruturado Master (acima). É voltado para investidores qualificados. O fundo concentra sua alocação direta ou indiretamente em cotas de fundos de recebíveis buscando apropriar a relação risco-retorno diferenciada deste veículo de investimento. Lançado em abril de 2012, o Fundo vem acumulando retorno equivalente a 118,9% do CDI neste ano em 2012. Em agosto, a carteira rendeu 0,67%, equivalente a 124,7% do CDI. Por ser um fundo mais jovem, cujo patrimônio ainda está em evolução, esperamos uma melhora da rentabilidade em um movimento natural de diluição de custos nos próximos meses.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano*	12 Meses
CDI	0,54	3,55	3,55
PETRA CAPITAL CP	0,67	4,23	4,23
% CDI	124,7%	119,1%	119,1%

Tabela de Rentabilidade

PETRA CAPITAL	FUNDO	Início	Cota de Fechamento	PL Final Mês (R\$ MM)	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	Diferencial CDI - Desde o Início dos Fundos	
											Desde o Início	Desde o Início dos Fundos
	Petra Capital CP FICFI Mult LP	19-abr-12	1,042	5,172	0,67%							4,23%
	Petra Capital Estruturado CP FI RF LP	10-abr-12	1,058	8,668	0,88%							5,68%
	CDI 252d				0,54%	6,59%	4,04%	9,53%	22,14%	33,41%		

Equipe

Gestor:	Ricardo Binelli
Economista-Chefe:	Ricardo Binelli
Análise de Investimentos:	Delano Macedo Vasconcelos
Relacionamento com Investidores:	Gabriel Rodrigues

PETRA CAPITAL GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA

Av. Paulista, 1842 – Torre Norte – 1º Andar Cj.17
 São Paulo – SP – CEP 01310-923
 Tel.: 55 11 3526-9001
 Fax: 55 11 3526-9030
www.petraasset.com.br
investimentos@petraasset.com.br

O CONTEÚDO DESTA DOCUMENTO FOI PREPARADO EXCLUSIVAMENTE PARA FINS INFORMATIVOS. ESSE DOCUMENTO NÃO CONSTITUI UMA OFERTA PARA A VENDA DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, EMBORA TODO O ESFORÇO POSSÍVEL TENHA SIDO FEITO PARA GARANTIR A PRECISÃO DAS INFORMAÇÕES, A PETRA CAPITAL GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA NÃO ASSUME RESPONSABILIDADE POR EVENTUAIS ERROS.

www.petraasset.com.br